

شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)
گزارش تفسیری مدیریت (حسابرسی شده) شرکت سرمایه گذاری بهمن

(برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰)

در اجرای مفاد ماده ۷ دستورالعمل اجرایی افشاء اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ و اصلاحیه های مورخ ۱۳۸۸/۰۴/۰۶، ۱۳۸۹/۰۶/۲۷، ۱۳۹۶/۰۴/۲۸، ۱۳۹۶/۰۹/۱۴ و ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار)، شرکت هایی که سهام آنها نزد بورس اوراق بهادار تهران و یا فرابورس ایران پذیرفته شده باشد، موظف به تهیه و افشای گزارش تفسیری مدیریت در مقاطع میان دوره ای ۳، ۶ و ۹ ماهه و همچنین مقطع سالانه می باشند.

لذا گزارش تفسیری مدیریت اخیر مطابق با ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت (مصوب مورخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) و راهنمای بکارگیری ضوابط تهیه گزارش تفسیری مدیریت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۴ توسط این شرکت تهیه گردیده است.

امضا

سمت

نماینده

اعضا هیئت مدیره



ریس هیئت مدیره

محمدرضا رستمی

شرکت سرمایه گذاری پویا همگام (سهامی عام)



نائب رییس هیئت مدیره

محسن رستمی

شرکت سرمایه گذاری سامان مجد (سهامی خاص)



عضو هیئت مدیره

طهمورث محمدی

شرکت سرمایه گذاری کیا مهستان (سهامی عام)

عضو هیئت مدیره

میثم ساریان

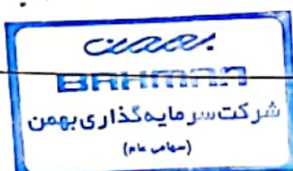
شرکت گروه انرژی مهستان (سهامی عام)



عضو هیئت مدیره و مدیر عامل

کیوان قاصدی دیزجی

شرکت گروه بهمن (سهامی عام)



مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت باید همراه با صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه آن مطالعه شود. این گزارش شامل جملات آینده‌نگری است که با رویدادهای آتی یا عملکرد مالی آتی شرکت در ارتباط می‌باشد. کلماتی نظیر «پیش‌بینی»، «باور»، «برآورد»، «انتظار»، «تمایل»، «خواسته»، «احتمالاً» و اصطلاحات مشابهی که به شرکت مربوط است بیانگر جملات آینده‌نگر است.

جملات آینده‌نگر نشان‌دهنده انتظارات، باورها یا پیش‌بینی‌های جاری از رویدادها و عملکرد مالی آتی است. این جملات در معرض ریسک‌ها، عدم قطعیت‌ها و مفروضات غیر قطعی قرار دارند. بنابراین نتایج واقعی ممکن است متفاوت از نتایج مورد انتظار باشند.

۱. ماهیت کسب و کار

۱-۱. محیط کسب و کار و فرصت و ریسک‌های حاکم

شرکت در صنعت سرمایه‌گذاری و در بورس اوراق بهادار تهران فعال می‌باشد. بر مبنای ماده ۳ اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری موضوع فعالیت شرکت به دو بخش فعالیت‌های اصلی و فرعی تقسیم گردیده که بر اساس این طبقه‌بندی، فعالیت اصلی شرکت به سرمایه‌گذاری در سهام سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوقها و یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی با هدف کسب انتفاع و بدون حق کنترل و یا نفوذ قابل ملاحظه اختصاص یافته است.

در چارچوب فعالیت‌های اصلی، رویکرد شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در جهت خلق ارزش مبتنی بر مدیریت فعال در جهت بهبود و بروز نمایی پرتفوی بر اساس مزیت‌های جدید به وجود آمده در بازار سرمایه خواهد بود.

بر این اساس مدیریت پرتفوی شرکت در جهت کسب بیشترین درآمد از طریق دریافت سود سهام (Dividend) از شرکت‌های سرمایه‌پذیر و کسب سود حاصل از خرید و فروش سهام در بورس (Capital Gain) می‌باشد به طوریکه حساسیت ویژه‌ای نسبت به عدم انجماد منابع و دارایی‌های شرکت در سهام کم بازده در میان مدت وجود دارد. چالش اصلی در این عملیات، تعیین ترکیب پرتفوی، ترکیب میزان سود سهام و سود حاصل از سرمایه‌گذاری در قبال بازده برنامه ریزی شده می‌باشد.

طی این دوره تمرکز مدیریت پرتفوی شرکت بر کسب سود حاصل از فروش (Capital Gain) و مدیریت سود تلفیقی از طریق فعالسازی پرتفوی شرکت‌های فرعی بوده است. به طور عمده در دوره ۱۲ ماهه مورد گزارش، مدیریت پرتفوی گروه با تمرکز بر کسب سود حاصل از فروش، اقدام به خرید سهام فولاد، برکت، پارسان، خیمهن و خدیزل نمود و سهام فملی، پارس و تایرا را به فروش رسانده است.

مطابق جدول ۱، شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در بین ۱۴ شرکت سرمایه‌گذاری بورسی به لحاظ ارزش روز (در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰) در رتبه نهم و به لحاظ بازدهی سهام در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۴ (دوره مورد گزارش) در رتبه دوم قرار دارد.

جدول ۱

ارزش روز و بازدهی سهام شرکت های سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران (مبلغ به میلیون ریال)						
ردیف	نام شرکت سرمایه گذاری	نماد	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش روز در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ (میلیون ریال)	بازدهی دوره یکساله منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۴ (%)	سهام شناور آزاد
۱	ملی ایران	ونیکی	۱۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۶۰,۳۰۰,۰۰۰	(۱۹.۴۸)	۲۱٪
۲	سپه	وسپه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۶,۲۴۰,۰۰۰	۲۱.۳	۲۲٪
۳	خوارزمی	وخارزم	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۷۹,۳۸۱,۵۰۰	(۲۷.۱۵)	۵۰٪
۴	سایپا	وسایپا	۱۰,۶۷۵,۰۰۰	۴۲,۵۱۸,۵۲۵	(۳۰.۹۶)	۳۰٪
۵	صنعت و معدن	وصنعت	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۸۶۰,۰۰۰	(۶.۳۸)	۲۴٪
۶	آتیه دماوند	واتی	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۸۶۰,۰۰۰	(۱۴.۹۲)	۲۳٪
۷	توسعه صنعتی ایران	وتوصا	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۹۶۰,۰۰۰	(۱۹.۵۷)	۵۳٪
۸	توسعه ملی	وتوسم	۴,۵۰۰,۰۰۰	۳۹,۱۰۵,۰۰۰	(۱۴.۹۰)	۱۲٪
۹	بهمن	وبهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۳۸,۲۲۵,۰۰۰	۵.۳۴	۱۴٪
۱۰	ص.بازنشستگی کارکنان بانکها	وسکاب	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۷۶,۰۰۰	۱.۴۴	۲۶٪
۱۱	گروه صنایع بهشهر	وصنا	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۷۹۷,۰۰۰	۲.۲۹	۲۱٪
۱۲	بوعلی	وبوعلی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۱۳,۰۰۰	(۱.۱۱)	۲۸٪
۱۳	پردیس	پریدیس	۲,۳۰۰,۰۰۰	۷,۸۴۳,۰۰۰	(۱۵.۱۸)	۴۸٪
۱۴	صنعت بیمه	وبیمه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۲۳۰,۰۰۰	(۳۹.۴۸)	۳۳٪

۲-۱. اعضای هیئت مدیره

باستناد مصوبه مجمع عمومی عادی مورخه ۱۳۹۹/۰۱/۲۷ و جلسه هیئت مدیره مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۳ اسامی اعضای هیئت مدیره و نمایندگان آنها و سمت هریک به شرح جدول ۲ می باشد.

جدول ۲

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	تحصیلات	گزیده ای از سوابق اجرایی
محمد رضا رستمی	سر. پویا همگام	رئیس هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی	مدیرعامل سرمایه گذاری آتیه دماوند، عضو هیئت مدیره صنایع شیمیایی ایران، عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری صنعت بیمه
محسن رستمی	سر. سامان مجد	نائب رئیس هیئت مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر حسابداری مدیریت هلدینگ، مدیر واحد حسابداری مدیریت هلدینگ ارین ماهتاب گستر
کیوان قاصدی دیزجی	گروه بهمن	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	عضو موظف هیئت مدیره کارگزاری بهمن، رئیس هیئت مدیره کیا مهستان، عضو هیئت مدیره پویا همگام
میثم ساریان	گروه انرژی مهستان	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد مدیریت کارافزینی	رئیس اداره سهام بیمه ملت، عضو هیئت مدیره سر. ارزش آفرینان
طهمورث محمدی	سر. کیا مهستان	عضو هیئت مدیره	کارشناسی ارشد حسابداری	مدیر حسابداری داخلی داروسازی کاسپین تامین، مدیر مالی و مجامع هلدینگ راینکو

۳-۱. اطلاعات در مورد تعداد جلسات هیئت مدیره و حضور اعضای هیئت مدیره

طی دوره مورد گزارش تعداد ۱۲ جلسه توسط هیئت مدیره محترم شرکت برگزار گردیده است.

۴-۱. اطلاعات مدیران شرکت

مشخصات و سوابق مدیرعامل و مدیران اجرایی شرکت بشرح جدول ۳ می باشد:

جدول ۳

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی	میزان مالکیت در سهام شرکت
کیوان قاصدی دیزجی	مدیرعامل	کارشناسی ارشد حسابداری	۴ سال	عضو موظف هیئت مدیره کارگزاری بهمن، رئیس هیئت مدیره کیا مهستان	—
روح اله عسگر شهبازی	مدیر سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	۵ سال	مدیرعامل سرمایه گذاری آوین	—
مهدی جعفری	مدیر مالی	کارشناسی ارشد حسابداری	۲ سال	مدیر مالی بهمن لیزینگ	—
رضا عزیز محسنی	مدیر امور سهام	کارشناسی ارشد حقوق	۱۱ سال	—	—

۵-۱. سرمایه و اطلاعات سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در زمان تاسیس مبلغ ۵۰.۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۵۰ میلیون سهم ۱.۰۰۰ ریالی) بوده که طی چند مرحله افزایش که جزئیات آن در جدول ۴ ارائه شده است، به مبلغ ۲.۷۵۰.۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۲ میلیارد و ۷۵۰ میلیون سهم ۱.۰۰۰ ریالی) افزایش یافته است:

جدول ۴

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۲/۰۵/۲۲	۱۰۰	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۱۱/۳۰	۱۰۰	۲۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۲/۰۶/۰۴	۱۵۰	۵۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۳/۱۰/۰۷	۱۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۴/۰۹/۳۹	۱۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۲/۰۴	۱۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۸/۰۴/۲۴	۱۰	۲,۴۲۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۰۶/۲۷	۱۳.۶	۲,۷۵۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

خالص ارزش دفتری شرکت در پایان دوره، ۱۶.۱۷۳.۹۵۰ میلیون ریال و نسبت P/B شرکت ۲.۳۶ مرتبه می باشد. این نسبت در ابتدای دوره (۱۳۹۹/۹/۳۰)

۵.۳ مرتبه بود. سود انباشته شرکت اصلی در پایان دوره مورد گزارش ۱۳.۱۴۸.۹۵۰ میلیون ریال معادل ۴.۷۸۱ ریال به ازای هر سهم است. ترکیب سهامداران

بالای یک درصد شرکت در دو مقطع ابتدا و انتهای دوره مالی مورد گزارش به شرح جدول ۵ می باشد.

جدول ۵

ردیف	نام سهامدار	۱۴۰۰/۰۹/۳۰		۱۳۹۹/۰۹/۳۰	
		تعداد سهام	درصد	تعداد سهام	درصد
۱	گروه بهمن	۶۹۹,۱۹۰,۵۱۴	۲۵.۴۳	۱,۱۲۲,۶۴۲,۷۱۳	۴۰.۸۲
۲	سرمایه گذاری سامان مجد	۴۴۶,۹۰۵,۰۱۵	۱۶.۲۵	۳۹۴,۶۸۶,۱۹۱	۱۴.۳۵
۳	بیمه ملت	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰.۰۰	۲۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰.۰۰
۴	ص.س. اعتماد آفرین و لوتوس پارسیان	۴۴۴,۴۵۰,۰۰۰	۱۶.۱۶	-	-
۵	گروه انرژی مهستان	۱۳۶,۵۵۷,۷۶۹	۴.۹۷	۱۶۶,۸۶۲,۸۵۲	۶.۰۷
۶	کیامهستان	۹۹,۳۴۶,۵۸۵	۳.۶۱	۹۹,۳۴۶,۵۸۵	۳.۶۱
۷	بانک سپه	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۳.۱۱	۸۵,۴۵۴,۵۴۴	۳.۱۱
۸	صندوق بازارگردانی بهمن گستر	۶۲,۶۹۵,۰۱۴	۲.۲۸	-	-
۹	بازرگانی عصر بهمن	۳۹,۴۵۸,۶۰۱	۱.۴۳	۳۹,۱۵۵,۶۰۸	۱.۴۲
۱۰	بازرگانی تدارکات کارآمدیوایریشم	۳۷,۴۲۸,۵۳۰	۱.۳۶	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱.۳۱
۱۱	بازرگانی سروش بهمن	۳۶,۴۰۰,۰۰۰	۱.۳۲	۳۶,۴۰۰,۰۰۰	۱.۳۲
۱۲	سرمایه گذاری مانانوین	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱.۲۷	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱.۲۷
۱۳	بیمه معلم	۳۰,۰۳۴,۴۶۱	۱.۰۹	۳۰,۶۵۰,۰۰۰	۱.۱۱
۱۴	بانک انصار	۲۸,۱۴۰,۲۲۹	۱.۰۲	۲۸,۱۴۰,۲۲۹	۱.۰۲
۱۵	سایر سهامداران	۲۹۳,۹۳۸,۷۳۸	۱۰.۶۹	۴۰۰,۶۶۱,۲۷۸	۱۴.۵۷
	جمع	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۱-۶. کمیته های تخصصی

هدف کمیته های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان، تحلیلگران و کارشناسان زبده بازار در زمینه های سرمایه گذاری و تصمیم گیری در خصوص مسائل استراتژیک شرکت و همچنین نظارت دقیق و الزام بر فعالیت های اصلی شرکت می باشد. شرکت سرمایه گذاری بهمن با شناخت و استفاده بهینه و رشد قابلیت های درونی خود سعی می نماید با کمترین هزینه و بیشترین سرعت به اهداف استراتژیک خود دست یابد. مدیران و کارشناسان در غالب جلسات تخصصی، نقاط ضعف و قوت را احصاء نموده و درصدد بهبود و رفع موانع تضعیف کننده می باشند. کمیته سرمایه گذاری نیز از دیگر کمیته های مهم شرکت است که مدیران شرکت در کمیته به دنبال تبادل نظر در مورد متغیر های اثرگذار بر بازار سرمایه و انتخاب بهترین گزینه های سرمایه گذاری در سبد سرمایه گذاری های شرکت می باشند.

۱-۶-۱. کمیته حسابرسی داخلی

در سال مالی مورد گزارش تعداد ۱۲ جلسه کمیته حسابرسی داخلی برگزار گردیده و تعداد دفعات حضور اعضا در جلسات کمیته به شرح جدول ۶ می باشد:

جدول ۶

مشخصات کمیته حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)					
نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت	تعداد حضور اعضا در جلسه
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۲
علی شفیعی	کارشناسی ارشد	مدیریت اجرایی	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۲
مهدی آریا سرشت	کارشناسی	مدیریت	عضو کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۱۲

۲-۶-۱. کمیته انتصابات

در دوره مالی مورد گزارش تعداد دو جلسه کمیته انتصابات برگزار گردیده است.

جدول ۷

اعضای کمیته انتصابات شرکت سرمایه گذاری بهمن (سهامی عام)					
نام و نام خانوادگی	تحصیلات	رشته تحصیلی	سمت	تاریخ عضویت	تعداد حضور اعضا در جلسه کمیته
محمدرضا رستمی	کارشناسی ارشد	مدیریت اجرایی	رئیس کمیته	۱۳۹۶/۰۶/۰۱	۲
محسن رستمی	کارشناسی ارشد	حسابرسی	عضو کمیته	۱۴۰۰/۱۱/۲۳	۲
طهمورث محمدی	کارشناسی ارشد	حسابداری	عضو کمیته	۱۴۰۰/۱۱/۲۳	۲

۷-۱. اقدامات صورت گرفته شرکت در رعایت اصول حاکمیت شرکتی

طی دوره مورد گزارش، ضمن برگزاری جلسات کمیته حسابرسی داخلی، در جهت جذب ۲ نفر نیروی کارشناس سرمایه گذاری جلسات کمیته انتصابات برگزار گردید.

جدول ۸

اقدامات انجام شده شرکت در خصوص اصول حاکمیت شرکتی
تشکیل جلسات کمیته حسابرسی داخلی
تشکیل جلسه کمیته انتصابات

۲. اهداف مدیریت و راهبردهای مدیریت برای دستیابی به آن اهداف

صورت وضعیت مقایسه ای پرتفوی سرمایه گذاری های بورسی (بلند مدت و کوتاه مدت)، غیر بورسی (بلند مدت)، اوراق خزانه و سپرده های بانکی (ریالی و ارزی) شرکت اصلی به شرح جدول ۹ می باشد.

ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی شرکتهای فرعی و وابسته (با تعدیل میزان مالکیت) در پایان دوره مبلغ ۱۵.۲۸۷.۷۸۲ میلیون ریال بوده است. پرتفوی "خارج از بورس" شامل (عمدتا فرعی و وابسته شامل سرمایه گذاری آوین، گروه مالی ایرانیان، داد و ستد آریا و اعتبار آفرین و گروه صنعتی ایرانیان و توسعه ساختمانی بهمن با مالکیت تقریبا ۱۰۰ درصدی و شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان با مالکیت ۳۰/۴ درصد و شرکت گروه انرژی آریادانا با مالکیت ۳۸.۵ درصد) شرکتهای سرمایه پذیری است که در تابلوی بورس و فرابورس سریع معامله تلقی نمی شوند. در شرکت اصلی طی دوره یکساله مورد گزارش، بهای تمام شده پرتفوی ۴۹ درصد افزایش و ارزش روز پرتفوی سریع معامله بورسی و فرابورسی ۲ درصد کاهش داشته است.

جدول ۹

وضعیت سبد سرمایه گذاری های شرکت اصلی در سهام، اوراق مشارکت و سپرده های بانکی						
۱۴۰۰/۰۹/۳۰			۱۳۹۹/۰۹/۳۰			شرح
ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	ارزش افزوده	ارزش روز	بهای تمام شده	
۳۳,۸۸۷,۲۸۶	۴۱,۳۴۳,۰۲۳	۷,۴۵۵,۷۳۷	۴۶,۶۱۶,۸۴۹	۵۱,۶۲۰,۹۷۵	۵,۰۰۴,۱۲۶	سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی
۰	۶۳۷,۱۱۷	۶۳۷,۱۱۷	۰	۶۳۷,۱۱۷	۶۳۷,۱۱۷	غیر بورسی
۰	۵۰,۷۷۱	۵۰,۷۷۱	۴۷,۴۳۸	۵۸۲,۲۷۳	۵۳۴,۸۳۵	موجودی نقد، سپرده بانکی، اوراق بدهی
۱۰۱,۴۷۱	۸۸۳,۷۶۰	۷۸۲,۲۸۹	۲۱۰,۳۰۰	۵۶۱,۶۱۱	۳۵۱,۳۱۱	صندوق های بازارگردانی غیر قابل معامله
۳۳,۹۸۸,۷۵۷	۴۲,۹۱۴,۶۷۱	۸,۹۲۵,۹۱۴	۴۶,۸۷۴,۵۸۷	۵۳,۴۰۱,۹۷۶	۶,۵۲۷,۳۸۹	جمع

۲-۱. وضعیت سبد بورسی و راهبرد ها

به شرح جدول ۱۰ در سبد سهام سریع معامله بورسی و فرابورسی گروه، صنایع فلزی و معدنی، شیمیایی (پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت) و خودرو سازی به عنوان هسته مرکزی سرمایه گذاری ها، سهم ۸۴ درصدی ارزش روز سبد گروه را تشکیل می دهد. با توجه به ارزش افزوده بالای ایجاد شده در صنعت خودرو و فلزی، سیاست شناسایی سود حاصل از فروش بر این دو صنعت متمرکز خواهد بود.

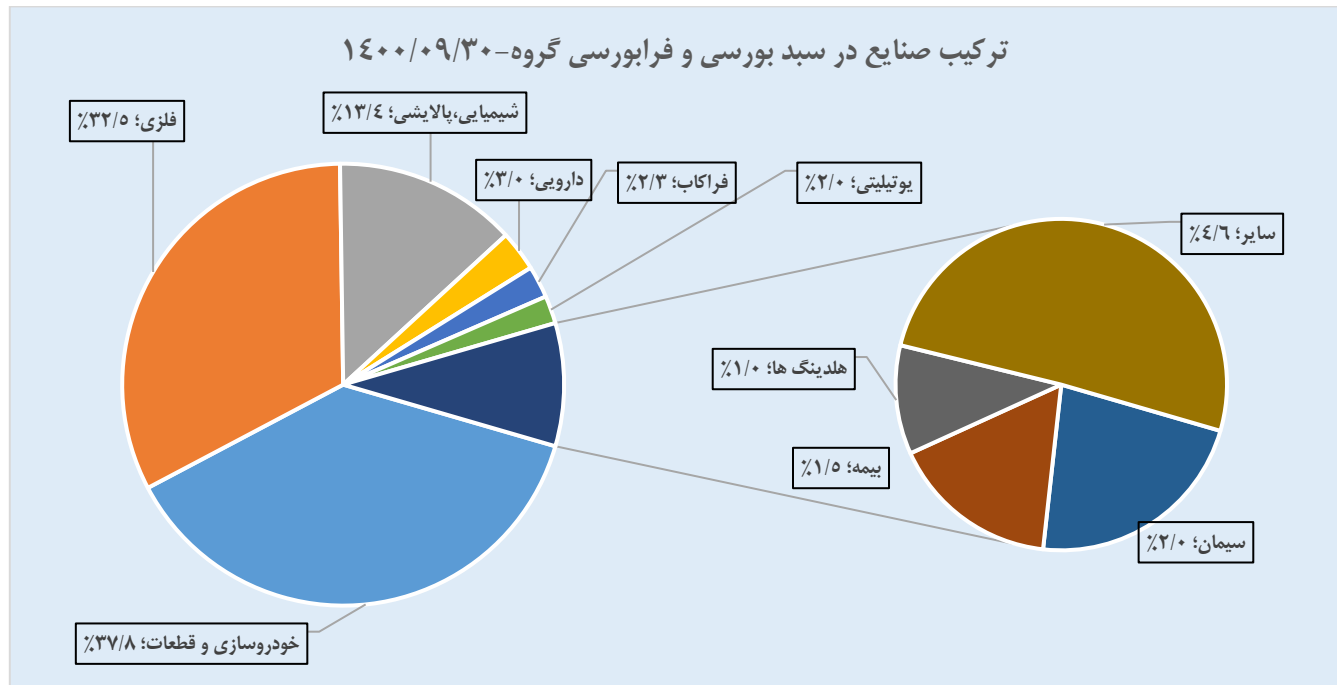
جدول ۱۰

نسبت ارزش افزوده از ارزش روز	ارزش روز در سبد گروه	صنعت
۸۰٪	۳۷٪	صنعت خودرو و قطعات وابسته
۶۸٪	۳۲٪	صنعت فلزات اساسی و کانه های فلزی
۶۴٪	۱۵٪	پتروشیمی، یوتیلیتی و پالایش نفت
۸۶٪	۸۴٪	جمع

طی این دوره نسبت ارزش افزوده به ارزش روز در گروه پتروشیمی پالایشی و یوتیلیتی به همراه خودرو سازی افزایش داشته و در بخش فلزات کاهش داشته است. همزمان با این تغییرات، مدیریت پرتفوی گروه بر فروش گروه فلزی (فملی) و خرید خودرویی (خبهمن و خدیزل) تمرکز بیشتری داشته است.

در نمودار ۱ ترکیب ارزش نسبی صنایع حاضر در پرتفوی بورسی گروه ارایه شده است.

نمودار ۱



۲-۲. وضعیت سرمایه گذاری های غیر بورسی راهبرد ها

وضعیت ارزش خالص دارایی های شرکت های فرعی و وابسته ای که دارای پرتفوی سهام بورسی و فرابورسی می باشند، در پایان دوره مورد گزارش به شرح جدول ۱۱ می باشد.

جدول ۱۱

NAV بورسی، فرابورسی شرکت های فرعی و وابسته-۱۴۰۰/۰۹/۳۰ (مبلغ به میلیون ریال)					
شرکتهای خارج از بورس	بهای کل	ارزش روز	ارزش افزوده	حقوق صاحبان سهام	خالص ارزش دارایی ها
اعتبار آفرین	۱,۵۴۲	۱۰,۲۹۳	۸,۷۵۱	۱۵,۷۵۲	۲۴,۵۰۳
داد و ستد آریا	۴,۸۳۴,۶۹۶	۶,۱۰۹,۲۹۲	۱,۲۷۴,۵۹۶	۳,۵۴۱,۰۰۲	۴,۸۱۵,۵۹۸
سرمایه گذاری آوین	۳,۲۱۴,۶۵۳	۳,۹۹۱,۹۴۱	۷۷۷,۲۸۸	۱,۱۷۰,۳۷۸	۱,۹۴۷,۶۶۶
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۹۶,۷۴۹	۱۱۸,۴۷۰	۲۱,۷۲۱	۱۲۵,۷۱۹	۱۴۷,۴۴۰
گروه مالی ایرانیان	۲,۵۵۶,۸۰۷	۳,۲۰۴,۸۶۹	۶۴۸,۰۶۲	۱,۱۵۵,۴۹۰	۱,۸۰۳,۵۵۲
ارزش آفرینان	۳,۲۱۶,۷۶۱	۶,۶۵۵,۸۰۷	۳,۴۳۹,۰۴۶	۳,۹۷۸,۹۷۰	۷,۴۱۸,۰۱۶
جمع	۱۳,۹۲۱,۲۰۸	۲۰,۰۹۰,۶۷۲	۶,۱۶۹,۶۶۴	۹,۹۸۷,۳۱۱	۱۶,۱۵۶,۷۷۵

شرکتهای گروه صنعتی ایرانیان، نیک صنعت پارسیان، گروه انرژی آریادانا و توسعه ساختمانی بهمن فاقد پرتوی سهام سریع معامله بورسی بوده و در محاسبات جدول ۱۱ لحاظ نشده اند.

سرمایه گذاری های غیر بورسی شرکت که در طبقه بندی بلند مدت قرار گرفته اند به شرح جدول ۱۲ می باشد.

جدول ۱۲

پرتفوی سرمایه گذاری بلند مدت خارج از بورس (مبلغ به میلیون ریال)				
ردیف	شرح	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده
۱	گروه انرژی آریادانا	۴۰۰,۲۰۰	۳۸.۵	۱۷۰,۱۱۹
۲	سرمایه گذاری آوین	۱۰۰,۰۰۰	۹۶	۹۵,۹۹۰
۳	سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۳۰۰,۰۰۰	۳۰	۹۴,۸۸۱
۴	نیک صنعت پارسیان	۴۰۰,۰۰۰	۱۰	۴۰,۰۰۰
۵	دادوستد آریا	۳۰,۰۰۰	۹۸	۲۹,۴۰۰
۶	گروه مالی ایرانیان	۱۰۰,۰۰۰	۹۹.۷	۹۹,۷۰۰
۷	اعتبار آفرین	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۸	گروه صنعتی ایرانیان	۱۰,۰۰۰	۹۹.۶	۹,۹۶۰
۹	توسعه ساختمانی بهمن	۱۰,۰۰۰	۹۸	۹,۸۵۵
۱۰	رایان فن گستر دیزل	۱۰۰,۰۰۰	۷.۶	۷,۶۰۰
۱۱	مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان	۱۰۰.۰۰۰	۶۹.۶	۶۹,۶۵۱
جمع				۶۳۷,۱۱۶

۱-۲-۲. گروه انرژی آریا دانا (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۸.۵ درصدی و گروه بهمن مالکیت ۵۶.۸ درصدی شرکت را دارا می باشند. سرمایه گذاریهای بلند مدت شرکت شامل مبلغ ۱۹۶,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه گذاری در شرکت وابسته نیک صنعت پارسیان (سهامی عام) در مرحله قبل از بهره برداری و نیز پرداخت مبلغ ۲,۵۳۸ میلیون ریال دیگر تحت عنوان پیش پرداخت سرمایه گذاری در شرکت مذکور می باشد.

فعالیت اصلی آن شرکت مربوط به پروژه احداث کارخانه تولید قیر در جزیره قشم بوده که بدلائل مختلفی اجرای آن تاکنون متوقف گردیده است.

۲-۲-۲. شرکت سرمایه گذاری آوین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۵.۹۹ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۴ درصدی شرکت را دارا می باشند. عمده دارایی های شرکت به سرمایه گذاری در سهام شرکتهای بورسی و فرابورسی اختصاص یافته است.

۳-۲-۲. سرمایه گذاری ارزش آفرینان (سهامی عام)

گروه بهمن مالکیت ۴۳ درصدی و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۳۰ درصدی شرکت را دار می باشند. حوزه فعالیت اصلی شرکت سرمایه گذاری در سهام می باشد.

۴-۲-۲. نیک صنعت پارسیان (سهامی عام)

سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۱۰ درصد، گروه بهمن مالکیت ۲۱ درصد و شرکت گروه انرژی آریادانا مالکیت ۴۹ درصد از سهام این شرکت را در مالکیت خود دارند. طی سنوات گذشته شرکت برنامه احداث کارخانه تولید قیر با ظرفیت تولید ۳۰،۰۰۰ بشکه در روز واقع در منطقه آزاد قشم را در دستور کار خود داشته که بدلائل مختلفی ادامه احداث آن در سالهای گذشته متوقف گردیده و به بهره برداری نرسیده است. شرکت طی دوره مورد گزارش موفق به دریافت مجوز اختصاصی فعالیت از منطقه آزاد قشم و کسب جواز تاسیس واحد تولید قیر نموده است. همچنین با به روز رسانی گزارش توجیهی فنی اقتصادی (FS) به دنبال کسب مجوز های زیست محیطی جهت آغاز فعالیت خود می باشد. مخارج و پرداختهای انجام شده تحت عنوان دارائیهای در دست تکمیل جمعا به مبلغ ۴۴۳.۵۵۷ میلیون ریال می باشد.

۵-۲-۲. دادو ستد آریا (سهامی عام)

سرمایه شرکت ۳۰.۰۰۰ میلیون ریال بوده و شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۸ درصدی و سایر شرکتهای فرعی مالکیت ۲ درصدی آن را دارا می باشند. شرکت برنامه افزایش سرمایه تا مبلغ ۱۰۰.۰۰۰ را در دست اجرا دارد.

۶-۲-۲. گروه مالی ایرانیان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹.۷ درصدی را دارا می باشند. بخش اعظم پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت مربوط به مالکیت ۸.۶۸ درصدی سیمان غرب و ۲۹ درصدی لیزینگ آریادانا می باشد. شرکت طی این دوره عمده در حدود ۴ درصد از سهام خود در شرکت لیزینگ آریادانا را به فروش رساند. افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۱۰۰.۰۰۰ میلیون ریال پس از تایید سازمان بورس ثبت گردید.

۷-۲-۲. اعتبار آفرین (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹.۶ درصدی را دارا می باشند. این شرکت فاقد عملیات قابل توجهی می باشد.

۸-۲-۲. گروه صنعتی ایرانیان (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۹.۶ درصدی را دارا می باشند. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری می باشد.

۹-۲-۲. توسعه ساختمانی بهمن (سهامی عام)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۹۷.۹۶ درصدی را دارا می باشد. شرکت فاقد پرتفوی سرمایه گذاری بورسی بوده اما در پرتفوی خارج بورسی خود مالیکت ۹۴.۳۳ درصدی شرکت بافکار را دارا می باشد.

عمده بدهی شرکت به شرکت سرمایه گذاری بهمن و در راستای تحصیل شرکت بافکار طی سالهای گذشته بوده است. همچنین اقدامات شرکت جهت استرداد زمین تجاری واقع در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع در عسلویه با ارزش دفتری ۱,۹۹۶ میلیون ریال ادامه داشته لکن هنوز به نتیجه قطعی منجر نشده است. شرکت در دوره مالی مورد گزارش فاقد درآمد عملیاتی بوده است. همچنین طی این دوره افزایش سرمایه شرکت بافکار از مبلغ ۱۸۸ میلیون ریال به ۵۰۹.۹۴۶ میلیون ریال از محل مطالبات و آورده نقدی اجرایی گردید.

۱۰-۲-۲. مدیریت سرمایه گذاری گنجینه ایرانیان (سهامی خاص)

شرکت سرمایه گذاری بهمن مالکیت ۶۹.۶ درصدی را دارا می باشد. گروه انرژی آریا دانا و سرمایه گذاری ارزش آفرینان به ترتیب ۱۵/۷ و ۱۰.۶۳ درصد سهام شرکت را دارا می باشند. شرکت طی این دوره افزایش سرمایه خود به مبلغ ۱۰۰.۰۰۰ میلیون ریال را به ثبت رساند.

۳. مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

۳-۱. منابع مالی در اختیار شرکت

مهم ترین منبع ورودی مالی آتی گروه شامل سود های دریافتنی از شرکتهای سرمایه پذیر به همراه سود های دوره ای صندوق های با درآمد ثابت می باشد. طی دوره مورد گزارش مبلغ ۲۰۵۰.۹۷۴ میلیون ریال درآمد سود سهام و سود تضمین شده در دفاتر شرکت اصلی شناسایی شده که نسبت به صورت سود(زیان) حسابرسی شده ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ از رشد ۴۸ درصدی برخوردار بوده است. مطالبات سود سهام شرکت از شرکتهای سرمایه پذیر در پایان دوره مبلغ ۹۹۵.۲۷۸ میلیون ریال می باشد. مطالبات غیر تجاری از شرکتهای فرعی مبلغ ۵۶۵۸.۰۹۳ میلیون ریال بوده که عمدتاً در جهت عملیات خرید و فروش سهام در شرکتهای فرعی بوده است.

۳-۲. تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

مجموعه ای از قوانین و سیاستهای اقتصادی کلی دولت می تواند به صورت عمده بر سودآوری و فعالیت شرکت موثر واقع شوند. در ادامه به شرح اجمالی هر یک از آنها خواهیم پرداخت:

- قوانین مالیاتی

با توجه به موضوع فعالیت اصلی تعریف شده در اساسنامه، قانون مالیاتهای مستقیم از جمله قوانین تأثیرگذار بر فعالیت شرکت است. اخذ مالیات بابت درآمد ناشی از برگشت ذخایر کاهش ارزش سرمایه گذاری کوتاه مدت مهم ترین چالش مالیاتی فعلی شرکتهای فرعی و اصلی می باشد.

- قانون بودجه و سیاست های بانک مرکزی

در بودجه سال ۱۴۰۱ حذف نرخ های ترجیحی دلار در تخصیص به کالاهای اساسی نظیر دارو، می تواند بر سودآوری این صنعت اثر گذار باشد. سیاست های بانک مرکزی در خصوص نحوه برگشت ارز حاصل از صادرات در کنار مدیریت این نهاد بر روی نرخ سود، نسبت قیمت به درآمد بازار را تحت تاثیر قرار می دهد.

- ریسک تغییر قیمت های جهانی کالایی

با توجه به احتمالاً بالای بکارگیری سیاست لنقباضی توسط فدرال رزرو و افزایش نرخ بهره، انتظار برای تثبیت یا کاهش قیمت های جهانی کالایی وجود دارد.

- ریسک های سیاسی

ریسک های سیاسی موثر بر عملکرد بازار مربوط به وضعیت تحریم های اقتصادی، بحران اوکراین و تصمیمات اوپک در خصوص قیمت نفت می باشد.

۴. نتایج عملیات و چشم اندازها

۴-۱. شرکت اصلی و گروه

اقدام عمده صورتهای مالی شرکت اصلی در جدول ۱۳ ارائه شده است:

جدول ۱۳

شرکت سرمایه گذاری بهمن		
اقدام عمده صورت های مالی (میلیون ریال)		
شرکت اصلی		
اقدام (میلیون ریال)	حسابرسی شده ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	حسابرسی شده ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
دارایی ها	۱۶,۷۳۷,۱۴۰	۱۰,۶۳۹,۰۴۴
بدهی ها	۵۶۳,۱۹۰	۳۳۱,۸۳۷
سرمایه	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰
حقوق صاحبان سهام	۱۶,۱۷۳,۹۵۰	۱۰,۳۰۷,۲۰۸
درآمد سود سهام و سود تضمین شده	۲,۰۵۰,۹۷۴	۱,۳۸۵,۴۲۷
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۴,۷۳۶,۴۴۰	۴,۰۷۵,۹۱۳
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۰۲۳	۴,۱۱۱
سود عملیاتی	۶,۷۴۵,۷۱۹	۵,۴۳۶,۲۵۱
هزینه های اداری و عمومی	(۴۱,۶۹۵)	(۲۵,۰۸۹)
سود خالص	۶,۷۴۶,۷۴۲	۵,۴۴۰,۳۶۳
سود هر سهم (ریال)	۲,۴۵۳	۱,۹۷۸

اقدام عمده صورتهای مالی گروه در جدول ۱۴ ارائه شده است:

جدول ۱۴

شرکت سرمایه گذاری بهمن		
اقدام عمده صورت های مالی گروه (میلیون ریال)		
اقدام (میلیون ریال)	حسابرسی نشده ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	حسابرسی شده ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
دارایی ها	۲۳,۱۲۶,۸۵۰	۱۵,۲۴۰,۳۶۴
بدهی ها	۱,۰۳۴,۲۶۲	۳۹۹,۲۱۷
سرمایه	۲,۷۵۰,۰۰۰	۲,۷۵۰,۰۰۰
حقوق صاحبان سهام	۲۲,۰۹۲,۵۸۸	۱۴,۸۴۱,۱۴۷
درآمد سود سهام و سود تضمین شده	۱,۶۸۳,۰۷۵	۱,۱۶۹,۰۶۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۶,۱۱۰,۸۹۰	۴,۹۹۰,۰۷۱
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴,۲۲۷	۱۶,۰۹۵
سود عملیاتی	۷,۸۰۹,۳۶۹	۶,۱۷۷,۱۲۷
هزینه های اداری و عمومی	(۸۶,۰۳۶)	(۵۴,۱۱۷)
سود خالص	۸,۰۸۹,۷۰۸	۶,۹۲۳,۰۱۰
سود هر سهم (ریال)	۲,۹۳۲	۲,۶۴۷

جدول ۱۵ سود شرکتهای مهم مشمول تلفیق و وابسته را نشان می دهد.

جدول ۱۵

سود(زیان) خالص مقایسه ای شرکتهای فرعی و وابسته (مبلغ به میلیون ریال)			
شرکت فرعی/وابسته	درصد مالکیت نهایی	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۳۰.۳٪	۹۹۶,۴۶۵	۲,۴۶۰,۴۱۱
داد و ستد اریا	۹۸.۰٪	۷۳۵,۸۱۶	۳,۰۰۵,۹۴۳
سرمایه گذاری آوین	۹۶٪	۶۶۵,۸۹۵	۳۶۷,۱۴۶
گروه مالی ایرانیان	۹۹.۷٪	۴۶۸,۱۱۱	۴۵۲,۸۱۵
سر. مدیریت گنجینه ایرانیان	۶۹.۶٪	۲۵,۷۳۲	(۲۱۰)
اعتبار آفرین	۹۹.۶٪	۲,۹۳۶	۱,۷۷۴

۱-۱-۴- ارزش روز پرتفوی بورسی و فرابورسی

در جدول ۱۶ وضعیت ارزش نسبی سهام موجود در پرتفوی شرکت اصلی ارایه شده است.

جدول ۱۶

ارزش روز سهام در سبد بورسی شرکت اصلی- ۱۴۰۰/۰۹/۳۰			
ردیف	نماد	ارزش روز (میلیون ریال)	ارزش نسبی %
۱	خبهن	۱۲,۵۳۵,۲۸۵	۳۰/۳
۲	فملی	۶,۵۰۴,۴۰۰	۱۵/۷
۳	فولاد	۵,۹۶۳,۸۰۳	۱۴/۴
۴	خودرو	۵,۴۷۸,۸۳۷	۱۳/۳
۵	انرژی ۱	۱,۲۳۷,۴۰۳	۳/۰
۶	پارسان	۱,۵۷۴,۲۲۰	۳/۸
۷	شصفها	۷۷۷,۳۴۴	۱/۹
۸	تیبیکو	۶۲۶,۴۹۳	۱/۵
۹	مبین	۵۹۸,۵۱۵	۱/۴
۱۰	شپنا	۵۵۵,۷۴۶	۱/۳
۱۱	فایرا	۴۹۸,۹۹۶	۱/۲
۱۲	سغرب	۴۷۵,۴۷۵	۱/۲
۱۳	سایر	۴,۵۱۶,۵۰۶	۱۰/۹
جمع		۴۱,۳۴۳,۰۲۳	۱۰۰

همانطور که ملاحظه می شود ۵ سهم اول پرتفوی در گروه بیش از ۷۶ درصد ارزش روز پرتفوی را تشکیل می دهند.

۲-۴. سرمایه گذاری در املاک:

سرمایه گذاری های شرکت در پروژه بافکار و عسلویه به شرح جدول ۱۷ می باشد:

جدول ۱۷

مانده حساب های پروژه بافکار و عسلویه در دفاتر توسعه ساختمانی بهمن-میلیون ریال		
شرح	۱۴۰۰/۹/۳۰	۱۳۹۹/۹/۳۰
سرمایه گذاری در شرکت بافکار	۸۸۸.۱۰۴	۴۰۷,۲۱۶
مطالبات از شرکت بافکار	۲۰۶.۰۹۲	۴۸۰,۹۲۳
جمع منابع صرف شده در پروژه بافکار	۱.۰۹۴.۱۹۶	۸۸۸,۱۳۹
زمین پروژه عسلویه	۱,۹۹۶	۱,۹۹۶
جمع	۱.۰۹۶.۱۹۲	۸۹۰,۱۳۵

زمین پروژه عسلویه به مساحت ۷۸۳۰ متر مربع واقع در منطقه ویژه اقتصادی پارس قرار دارد و شرکت در حال مکاتبه و مذاکره با سازمان انرژی پارس جنوبی در خصوص تعیین تکلیف زمین مزبور می باشد. در خصوص پروژه بافکار نیز پیگیری های لازم در خصوص تفاهم نامه منعقد با شهرداری تهران در باب تغییر کاربری و اخذ تراکم، توسط این شرکت ادامه دارد.

۵. مهمترین معیارها و شاخص های عملکرد

۵-۱. بازدهی سبد بورسی و سهام شرکت

در جدول ۱۸ محاسبات ارزش خالص دارایی های شرکت ارایه شده است. در این محاسبات، ارزش روز شرکتهای بافکار، نیک صنعت پارسیان ، گروه انرژی آریادانا و رایان فن گستر دیزل معادل بهای تمام شده در نظر گرفته شده و در نتیجه ارزش افزوده ی آنها صفر در نظر گرفته شده است.

جدول ۱۸

محاسبه NAV سرمایه گذاری بهمن-۳۰/۰۹/۱۴۰۰ (مبلغ به میلیون ریال)				
شرح دارایی	درصد مالکیت	بهای تمام شده در دفاتر شرکت اصلی	ارزش روز NAV	ارزش افزوده
پرتفوی بورسی، فرابورسی	۱۰۰٪	۷,۴۵۵,۷۳۷	۴۱,۳۴۳,۰۲۳	۳۳,۸۸۷,۲۸۶
اعتبار آفرین	۹۹.۶۰٪	۹,۹۶۰	۲۴,۴۰۹	۱۴,۴۴۹
داد و ستد آریا	۹۸.۰۰٪	۲۹,۴۰۰	۴,۷۱۹,۱۷۸	۴,۶۸۹,۷۷۸
سرمایه گذاری آوین	۹۹.۹۹٪	۹۵,۹۹۱	۱,۹۴۷,۳۷۱	۱,۸۵۱,۳۸۰
سرمایه گذاری مدیریت گنجینه ایرانیان	۷۲.۳۲٪	۶۹,۶۵۱	۱۰۶,۶۲۹	۳۶,۹۷۸
گروه مالی ایرانیان	۹۹.۷۰٪	۹۹,۷۰۰	۱,۷۹۷,۸۶۰	۱,۶۹۸,۱۶۰
سرمایه گذاری ارزش افرینان	۳۰.۳۲٪	۹۴,۸۸۰	۲,۳۴۹,۱۴۲	۲,۱۵۴,۲۶۲
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	-	۷۸۲,۲۸۹	۸۸۳,۷۶۰	۱۰۱,۴۷۱
جمع			۴۴,۴۳۳,۷۶۴	
اضافه میشود؛ حقوق صاحبان سهام			۱۶,۱۷۳,۹۵۰	
ارزش خالص دارایی ها			۶۰,۶۰۷,۷۱۴	
اضافه میشود ذخیره ارزش سرمایه گذاری های گروه			۳۲	
NAV هر سهم-ریال			۲۲,۰۳۹	

با توجه به وضعیت رکودی بازار در دوره مورد گزارش، علیرغم کاهش ۸ درصدی شاخص کل بورس، ارزش خالص دارایی های بورسی شرکت در حدود ۳ درصد افزایش یافته است. در همین دوره نرخ یورو ۱ درصد کاهش و شاخص قیمت سهام شرکتهای سرمایه گذاری نیز ۲۹ درصدی کاهش داشته است. در جدول ۱۹ مقایسه بازدهی شاخص، ارزش سهام و شاخص ارزش دارایی های بورسی شرکت ارائه شده است.

جدول ۱۹

بازدهی	تغییرات (درصد)	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	جدول مقایسه ای بازدهی و شاخص
-	(۸)	۱,۴۳۹,۱۲۴	۱,۳۱۸,۳۶۰	شاخص کل-واحد
-	(۲۲)	۴۴۷,۸۳۹	۳۴۸,۲۰۹	شاخص کل هم وزن-واحد
-	(۲۹)	۳۲,۶۲۳	۲۳,۱۳۵	شاخص سرمایه گذاری ها-واحد
-	(۱۸)	۶۳,۸۱۱	۵۲,۰۱۲	شاخص ۵۰ شرکت فعال تر
-	(۱)	۳۰۶,۵۰۰	۳۰۲,۷۳۰	نرخ تسعیر یورو-ریال
۳%	۲%	۲۱,۶۰۹	۲۲,۰۳۹	بورسی-ریال NAV
-	-	۹۳%	۶۳%	P/NAV

۵-۲. برنامه های آتی شرکت

درخصوص برنامه های آتی شرکت قابل ذکر است که شرکت سرمایه گذاری بهمن با پایش و پیش بینی وضعیت سه ماهه آتی خود، ترکیب پایه سهام صنایع در پرتفوی بورسی را در این مقاطع به روز رسانی خواهد کرد.

در هر دوره، سبد پیشنهادی سرمایه گذاری، بخش مقدماتی برنامه میان مدت شرکت در جهت نیل به پرتفوی هدف (benchmark) هیئت مدیره می باشد. در تعیین سبد پیشنهادی، ترکیبی از شاخص های عملکردی و ارزش صنایع در بورس به علاوه راهکارهایی در خصوص استراتژی بلند مدت گروه در جهت تقویت سرمایه گذاری در بخش های مختلف مورد استفاده قرار گرفته است.

در خصوص مدیریت ریسک پرتفوی، دو راهکار عمده جهت کنترل ریسکهای سیستماتیک و غیر سیستماتیک مد نظر قرار داشته است. کنترل ریسک غیر سیستماتیک (ریسکهای اختصاصی هر شرکت و سرمایه گذاری که در همه شرکتهای هم رده می تواند عمومیت نداشته باشد) شرکتهای سرمایه پذیر از طریق تنوع سازی (diversification) در انتخاب صنایع و سرمایه گذاری ها در بستر بازار سرمایه کشور صورت خواهد پذیرفت. اما ریسک سیستماتیک بازار سرمایه از طریق ابزارهای اوراق با درآمد ثابت (ابزارهای بازار پول) تا حدی کنترل و مدیریت می گردد.

در خصوص ریسکهای سیستماتیک، ریسک نرخ ارز از طریق انتخاب سرمایه گذاری هایی که عایدات ارزی قابل توجهی داشته و معطوف به بازارهای صادراتی باشند مدیریت و تا حدی کنترل خواهد گردید. سایر ریسکهای سیستماتیک نظیر تصمیمات دولت، قوانین و مقررات، ریسکهای سیاسی و ... که فضای کلی تجارت و کسب و کار را تحت تاثیر قرار می دهند قابل حذف یا کاهش نیستند.

جهت مطالعه و ارایه پیشنهاد نهایی، ابتدا سبد صنایع بورسی و سهم ارزش روز هر یک از صنایع به عنوان یک نقطه شروع مد نظر بوده است. از آنجاییکه وزن ارزش صنایع (قیمت روز سهم*تعداد سهام) با میزان سودآوری و سود تقسیمی آنها (بازدهی نقدی D/P مد نظر بوده است) همگرایی قابل توجهی دارد، جهت نیل به پرتفوی هدف، وزن تعدیل شده ارزشی صنایع (انتخابی و هدف) مد نظر خواهد بود.